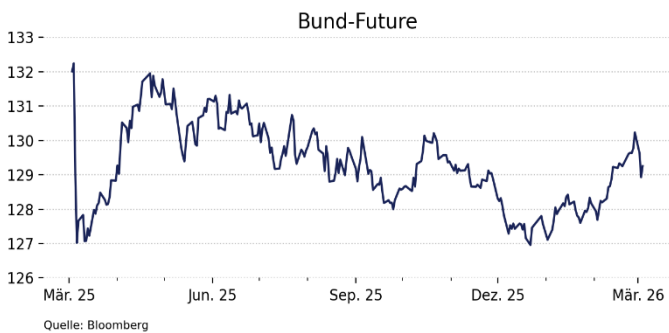


Marktdaten

	04.03.2026	03.03.2026	31.12.2025	Ytd %
DAX	24.205,36	23.790,65	24.490,41	-1,2
MDAX	30.357,28	29.801,02	30.617,67	-0,9
TECDAX	3.718,13	3.617,31	3.622,27	2,6
EURO STOXX 50	5.870,92	5.771,73	5.791,41	1,4
STOXX 50	5.101,67	5.036,59	4.918,02	3,7
DOW JONES IND.	48.739,41	48.501,27	48.063,29	1,4
S&P 500	6.869,50	6.816,63	6.845,50	0,4
MCSI World	4.487,45	4.456,84	4.430,38	1,3
MSCI EM	1.472,03	1.527,62	1.404,37	4,8
NIKKEI 225	55.206,26	55.507,61	50.339,48	9,7
Euro in USD	1,1638	1,1605	1,1745	-0,9
Euro in YEN	182,50	183,03	183,58	-0,6
Euro in GBP	0,8703	0,8699	0,8717	-0,2
Bitcoin (USD)	72.749,31	68.116,16	87.598,39	-17,0
Gold (USD)	5.171,62	5.116,92	4.319,37	19,7
Rohöl (Brent ICE USD)	81,40	81,40	60,85	33,8
Bund-Future	129,25	128,93	127,57	
Rex	124,87	124,76	124,38	
Umlaufrendite	2,71	2,60	2,78	
3M Euribor	2,056	2,035	2,026	
12M Euribor	2,307	2,232	2,243	
Bund-Rendite 10J.	2,75	2,752	2,855	
Bund-Rendite 20J.	3,30	3,291	3,383	
US-Treasuries 10J.	4,092	4,061	4,167	
CO2 Emissionsrechte	70,76	73,33	87,37	-19,0

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit CET	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
Konjunktur				
09:50	EU	EZB-Vizepräsident de Guindos spricht in Brüssel		
10:30	GB	S&P Global/CIPS UK PMI Construction	Feb	46,4
10:35	EU	EZB-Ratsmitglied Rehn spricht in Brüssel		
11:00	EU	Einzelhandelsumsätze sa M/M	Jan	0,2%
11:00	EU	Einzelhandelsumsätze wda Y/Y	Jan	1,7%
14:30	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe	W08	210k
14:30	US	Importpreise M/M	Jan	0,4%
14:30	US	Lohnstückkosten ann. Q/Q	Q4	1,5%
14:30	US	Produktivität ex Agrar ann. Q/Q	Q4	2,0%
18:00	EU	EZB-Präsidentin Lagarde spricht in Bologna		
Unternehmen/Sektor				
07:00	DE	Aareal Bank	Jahreszahlen	
07:00	DE	Deutsche Pfandbriefbank	Jahreszahlen	
07:00	DE	Merck KGaA	Jahreszahlen	
07:00	DE	LEG Immobilien	Jahreszahlen	
07:00	DE	Ströer	Jahreszahlen	
07:00	DE	DHL Group	Jahreszahlen	
07:30	DE	Dürr AG	Jahreszahlen	
07:30	DE	Renk	Jahreszahlen	
07:30	DE	GFT	Jahreszahlen	
07:30	AT	Andritz	Jahreszahlen	
08:00	GB	Reckitt Benckiser	Jahreszahlen	
08:00	GB	Aviva	Jahreszahlen	

Marktumfeld

- // Der **dt. Automarkt** ist im Februar gewachsen: Die Neuzulassungen stiegen um 3,8% auf 211.262 Fahrzeuge. Treiber waren Elektroautos, deren Marktanteil auf 21,9% kletterte und damit fast auf dem Niveau von Benzinern lag. Am stärksten gefragt blieben Hybridfahrzeuge mit rund 40% Marktanteil. Vom E-Auto-Boom profitierten vor allem Importmarken, die fast zwei Drittel mehr Elektroautos verkauften als im Vorjahr. Inzwischen stammt nahezu jedes zweite E-Auto in Deutschland von einem ausländischen Hersteller – ein Effekt der wachsenden Auswahl bezahlbarer Modelle.
- // **Tagesausblick:** Beim Blick auf die Einzelhandelsumsätze der Währungsunion werden Marktteilnehmer heute aufmerksam verfolgen, inwieweit der private Konsum in den harten Daten zu Jahresbeginn etwas mehr Tritt fassen kann. Dazu kommt ein ganzer Schwung an EZB-Stimmen, die sich über den Tag verteilen. Am Nachmittag folgen weitere US-Arbeitsmarktdaten im Vorlauf zur zentralen offiziellen Zeitreihe der Nonfarm Payrolls am Freitag.

Aktien- und Rentenmärkte

- // Bei sinkenden Ölpreisen nahm die Erholung an den **Aktienmärkten** gestern im Tagesverlauf an Fahrt auf. Der DAX konnte die Marke von 24.000 Punkten zurückerobern.
- // An den **Anleihemärkten** löst der Iran Krieg quasi eine vorgezogene Stresstest Übung aus. Die durch den Ölpreisanstieg zurückkehrenden Inflationsrisiken gehen insbesondere an den Staatsanleihemärkten nicht spurlos vorüber. Bspw. erreichte der Spread (Risikoaufschlag) zwischen dt. Bunds und italienischen BTPs zwischenzeitlich den höchsten Wert seit Dezember 2024. Gestern kam es analog zu den Erholungstendenzen bei den Aktienmärkten aber zu einer kleinen Verschnaufpause. Renditen europ. Staatsanleihen fielen länderübergreifend zwischen 1 und 3 Basispunkte.

Unternehmen

- // **Adidas** soll seine operative Marge bis 2028 auf über 10% steigern. Nach 8,3% im Vorjahr soll der Umsatz in den kommenden drei Jahren währungsbereinigt jeweils im hohen einstelligen Prozentbereich wachsen, in Europa jedoch nur um rund 5%. Für 2026 erwartet der Konzern EUR 2 Mrd. mehr Umsatz und ein operatives Ergebnis von EUR 2,3 Mrd. Diese von Zöllen und Wechselkursen belastete Prognose kam bei Analysten nicht gut an. Die Dividende soll auf EUR 2,80 je Aktie steigen. Zudem plant Adidas Aktienrückkäufe von bis zu EUR 1 Mrd.
- // Schon seit fast 10 Jahren belastet **Bayer** der Glyphosat-Rechtsstreit und wann ist ein Ende in Sicht? Im abgelaufenen Geschäftsjahr 2025 muss der **Agrar-** und Pharmakonzern einen weiteren Verlust verkraften (EUR 3,62 Mrd.). Schon 2024 war mit einem Minus von EUR 2,55 Mrd. tiefrot. Laut CEO Anderson wird aber 2026 das Jahr „in dem Bayer die Hauptlast der Rechtsstreitigkeiten tragen muss“. Die Bayer Aktie gehörte am Mittwoch zu den größten Verlierern im DAX (-2,38%).
- // **Continental** erwartet 2026 einen Umsatzrückgang auf EUR 17,3 bis 18,9 Mrd. nach EUR 19,7 Mrd. im Vorjahr. Gleichzeitig soll sich die operative Marge auf 11 bis 12,5% verbessern, gestützt durch das Premiumreifengeschäft, sinkende Rohstoffpreise und eine Erholung der Industriemärkte ab dem zweiten Halbjahr. Zölle und Wechselkurse bleiben jedoch Belastungsfaktoren. 2025 sank der bereinigte operative Gewinn um 8% auf EUR 2 Mrd., der Nettogewinn lag bei EUR 1,1 Mrd. Die Dividende soll auf EUR 2,70 je Aktie steigen. Während das Reifengeschäft stabil blieb, enttäuschte die zum Verkauf stehende Sparte ContiTech mit sinkendem Umsatz und niedrigerer Marge.
- // Die Nachrichtenagentur Bloomberg berichtete am Mittwoch darüber, dass die US-Regierung die deutsche Tochter des russischen Ölkonzerns **Rosneft** unbefristet von Sanktionen ausnehmen könne. Zu Rosneft gehört unter anderem auch eine Beteiligung der **PCK-Raffinerie Schwedt**. Schwedt ist ein zentraler Kraftstofflieferant für die dt. Bundeshauptstadt. Eine Entscheidung des US-Finanzministeriums wird für morgen erwartet.

Rohstoffe

- // Im März der Bauer die Rösslein einspannt. Dieses romantische Lied über die Landwirtschaft im Frühjahr macht derzeit gar nicht so viel Freude. Warum? Die Felder wollen bei den herrlichen ersten Sonnenstrahlen bestellt werden und die Preise für **Diesel** explodieren. Wenn es aber nur der Diesel wäre. Auch beim Dünger herrscht derzeit eine regelrechte Preisexplosion. Der Iran gehört nämlich auch zu einem der größten **Sticksstoff**produzenten. Innerhalb von nur drei Tagen hat sich der Preis für eine Tonne **Harnstoff** um mehr als USD 100 verteuert. Das schmerzt.

NORD/LB am Morgen

5. März 2026

Wichtige Hinweise:

Dieses Informationsschreiben (nachfolgend als „Information“ bezeichnet) ist von der NORDDEUTSCHEN LANDESBANK GIROZENTRALE („NORD/LB“) erstellt worden. Die für die NORD/LB zuständigen Aufsichtsbehörden sind die Europäische Zentralbank („EZB“), Sonnemannstraße 20, D-60314 Frankfurt am Main, und die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“), Graurheindorfer Str. 108, D-53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, D-60439 Frankfurt am Main. Sofern Ihnen diese Information durch Ihre Sparkasse überreicht worden ist, unterliegt auch diese Sparkasse der Aufsicht der BaFin und ggf. auch der EZB. Eine Überprüfung oder Billigung dieser Information oder der hierin beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist grundsätzlich nicht erfolgt.

Diese Information richtet sich ausschließlich an Empfänger in Deutschland (nachfolgend als „relevante Personen“ oder „Empfänger“ bezeichnet). Die Inhalte dieser Information werden den Empfängern auf streng vertraulicher Basis gewährt und die Empfänger erklären mit der Entgegennahme dieser Information ihr Einverständnis, diese nicht ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der NORD/LB an Dritte weiterzugeben, zu kopieren und/oder zu reproduzieren. Andere Personen als die relevanten Personen dürfen nicht auf die Angaben in dieser Information vertrauen. Insbesondere darf weder diese Information noch eine Kopie hiervon nach Japan oder in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in ihre Territorien oder Besitztümer gebracht oder übertragen oder an Mitarbeitende oder an verbundene Gesellschaften in diesen Rechtsordnungen ansässiger Empfänger verteilt werden.

Bei dieser Information handelt es sich nicht um eine Anlageempfehlung/Anlagestrategieempfehlung, sondern um eine lediglich Ihrer allgemeinen Information dienende Kundeninformation. Aus diesem Grund ist diese Information nicht unter Berücksichtigung aller besonderen gesetzlichen Anforderungen an die Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen erstellt worden. Ebenso wenig unterliegt diese Information dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung, wie dies für Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen gilt.

Die hierin enthaltenen Informationen wurden ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und werden ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt. Es ist nicht beabsichtigt, dass diese Information einen Anreiz für Investitionstätigkeiten darstellt. Sie wird für die persönliche Information des Empfängers mit dem ausdrücklichen, durch den Empfänger anerkannten Verständnis bereitgestellt, dass sie kein direktes oder indirektes Angebot, keine Empfehlung, keine Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf sowie keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten und keine Maßnahme, durch die Finanzinstrumente angeboten oder verkauft werden könnten, darstellt.

Alle hierin enthaltenen tatsächlichen Angaben, Informationen und getroffenen Aussagen sind Quellen entnommen, die von der NORD/LB für zuverlässig erachtet wurden. Für die Erstellung dieser Information nutzen wir emittentenspezifisch jeweils Finanzdatenanbieter, eigene Schätzungen, Unternehmensangaben und öffentlich zugängliche Medien. Da insoweit allerdings keine neutrale Überprüfung dieser Quellen vorgenommen wird, kann die NORD/LB keine Gewähr oder Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen übernehmen. Die aufgrund dieser Quellen in der vorstehenden Information geäußerten Meinungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile der Mitarbeitenden der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeitenden können für die Richtigkeit, Angemessenheit und Vollständigkeit der Informationen oder für einen Renditeverlust, indirekte Schäden, Folge- oder sonstige Schäden, die Personen entstehen, die auf die Informationen, Aussagen oder Meinungen in dieser Information vertrauen (unabhängig davon, ob diese Verluste durch Fahrlässigkeit dieser Personen oder auf andere Weise entstanden sind), die Gewähr, Verantwortung oder Haftung übernehmen.

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Währungskurse, Kursschwankungen der Finanzinstrumente und ähnliche Faktoren können den Wert, Preis und die Rendite der in dieser Information in Bezug genommenen Finanzinstrumente oder darauf bezogener Instrumente negativ beeinflussen. Im Zusammenhang mit Wertpapieren (Kauf, Verkauf, Verwahrung) fallen Gebühren und Provisionen an, welche die Rendite des Investments mindern. Die Bewertung aufgrund der historischen Wertentwicklung eines Wertpapiers oder Finanzinstruments lässt sich nicht zwingend auf dessen zukünftige Entwicklung übertragen.

Diese Information stellt keine Anlage-, Rechts-, Bilanzierungs- oder Steuerberatung sowie keine Zusicherung dar, dass ein Investment oder eine Strategie für die individuellen Verhältnisse des Empfängers geeignet oder angemessen ist, und kein Teil dieser Information stellt eine persönliche Empfehlung an einen Empfänger der Information dar. Auf die in dieser Information Bezug genommenen Wertpapiere oder sonstigen Finanzinstrumente sind möglicherweise nicht für die persönlichen Anlagestrategien und -ziele, die finanzielle Situation oder individuellen Bedürfnisse des Empfängers geeignet.

Ebenso wenig handelt es sich bei dieser Information im Ganzen oder in Teilen um einen Verkaufs- oder anderweitigen Prospekt. Dementsprechend stellen die in dieser Information enthaltenen Informationen lediglich eine Übersicht dar und dienen nicht als Grundlage einer möglichen Kauf- oder

Verkaufsentscheidung eines Investors. Eine vollständige Beschreibung der Einzelheiten von Finanzinstrumenten oder Geschäften, die im Zusammenhang mit dem Gegenstand dieser Information stehen könnten, ist der jeweiligen (Finanzierungs-) Dokumentation zu entnehmen. Soweit es sich bei den in dieser Information dargestellten Finanzinstrumenten um prospektpflichtige eigene Emissionen der NORD/LB handelt, sind allein verbindlich die für das konkrete Finanzinstrument geltenden Anleihebedingungen sowie der jeweilig veröffentlichte Prospekt der NORD/LB, die insgesamt unter www.nordlb.de heruntergeladen werden können und die bei der NORD/LB, Friedrichswall 10, 30159 Hannover kostenlos erhältlich sind. Eine eventuelle Anlageentscheidung sollte in jedem Fall nur auf Grundlage dieser (Finanzierungs-) Dokumentation getroffen werden. Diese Information ersetzt nicht die persönliche Beratung. Jeder Empfänger sollte, bevor er eine Anlageentscheidung trifft, im Hinblick auf die Angemessenheit von Investitionen in Finanzinstrumente oder Anlagestrategien, die Gegenstand dieser Information sind, sowie für weitere und aktuellere Informationen im Hinblick auf bestimmte Anlagemöglichkeiten sowie für eine individuelle Anlageberatung einen unabhängigen Anlageberater konsultieren.

Jedes in dieser Information in Bezug genommene Finanzinstrument kann ein hohes Risiko einschließlich des Kapital-, Zins-, Index-, Währungs- und Kreditrisikos, politischer Risiken, Zeitwert-, Rohstoff- und Marktrisiken aufweisen. Die Finanzinstrumente können einen plötzlichen und großen Wertverlust bis hin zum Totalverlust des Investments erfahren. Jede Transaktion sollte nur aufgrund einer eigenen Beurteilung der individuellen finanziellen Situation, der Angemessenheit und der Risiken des Investments erfolgen.

Die in dieser Information enthaltenen Angaben ersetzen alle vorherigen Versionen einer entsprechenden Information und beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Information. Zukünftige Versionen dieser Information ersetzen die vorliegende Fassung. Eine Verpflichtung der NORD/LB, die Angaben in dieser Information zu aktualisieren und/oder in regelmäßigen Abständen zu überprüfen, besteht nicht. Eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann daher nicht gegeben werden. Mit der Verwendung dieser Information erkennt der Empfänger die obigen Bedingungen an.

Die NORD/LB gehört dem Sicherungssystem der Deutschen Sparkassen-Finanzgruppe an. Weitere Informationen erhält der Empfänger unter Nr. 28 der Allgemeinen Geschäftsbedingungen der NORD/LB oder unter www.dsgv.de/sicherungssystem.

Redaktionsschluss: 5. März 2026

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf www.nordlb.de/impressum

Ansprechpartner:

Silke Günther: +49 511 361 – 2413

Wolfgang Donie: +49 511 361 – 5375

Martin Strohmeier: +49 511 361 – 4712